

Marchés	17/06/16	Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
<b>Marchés Actions</b>				
CAC 40	4194	-2,6%	-2,4%	-9,6%
Eurostoxx 50*	2852	-2,0%	-2,9%	-12,7%
S&P 500	2078	-0,9%	1,5%	1,7%
<b>Marchés de taux</b>		Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/15
Eonia*	-0,34%	-0,01%	--	-0,21%
OAT 10 ans	0,41%			
<b>Matières premières</b>		Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
Pétrole (Brent, \$/baril)	48	-4,2%	-1,7%	29,9%
Or (\$/once)	1288	1,1%	0,7%	21,3%
<b>Devises</b>		Perf. sur la semaine	Perf. sur le mois	Perf. Depuis le 31/12/15
EUR/USD	1,12	0,0%	-0,6%	3,6%

Source: Bloomberg, Stratégie Amundi - Données actualisées le 17/06/16 à 15h

## NOTRE ANALYSE

- Les évolutions récentes des marchés donnent un avant-goût des conséquences que pourrait avoir une victoire du « Brexit »\* à l'issue du référendum britannique du jeudi 23 juin : affaiblissement de la livre, repli des bourses en Europe, hausse de la volatilité, hausse des rendements des obligations « risquées » (entreprises, pays périphériques de la zone euro), fuite vers les « valeurs refuge » (emprunts d'Etat allemands, titres du Trésor américain, dollar, or ou franc suisse).
- Cependant, les autorités ont les moyens de stabiliser les marchés. La Banque Centrale Européenne (BCE)\* et la Banque d'Angleterre ont déjà fait savoir qu'elles renforceraient leur coopération pour garantir l'accès des banques à la liquidité dans les deux devises. En cas de turbulences très importantes, la BCE pourrait temporairement accélérer son programme d'achats de titres et des interventions concertées avec d'autres grandes banques centrales (Réserve fédérale\* américaine notamment) seraient envisageables. Sur le plan politique, les gouvernements de l'Union Européenne (UE) peuvent rassurer les investisseurs, en montrant leur cohésion ou en garantissant qu'ils offriront au Royaume-Uni le temps nécessaire pour négocier de nouveaux accords commerciaux. S'il ne faut pas sous-estimer le défi représenté par le « Brexit », rappelons que, jusqu'à présent, l'UE a toujours su tirer parti des périodes de tensions pour consolider ses institutions.
- Par ailleurs, nous ne pensons pas que le « Brexit » puisse faire dérailler la reprise économique en cours en zone euro, à présent solidement engagée et tirée par la demande interne. L'incertitude économique et politique est propice à des mouvements de surréaction sur les marchés à très court terme, menant les prix des actifs sur des niveaux sans rapport avec leurs fondamentaux. Aussi, paradoxalement, les marchés pourraient offrir rapidement des opportunités d'investissement tactiques très intéressantes.

\* Ce terme est défini dans le lexique

## ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

- Royaume-Uni : dernière ligne droite avant un vote décisif.

[> Lire la suite](#)

## ECONOMIE

### Zone euro :

- Hausse de l'emploi au 1<sup>er</sup> trimestre.

### Etats-Unis :

- Chiffres mitigés.

[> Lire la suite](#)

## MARCHÉS

**Taux :** Le rendement à 10 ans allemand à un nouveau plus bas historique.

**Actions :** Les marchés d'actions baissent avant le référendum britannique.

[> Lire la suite](#)

[> Lire l'avertissement](#)

## ACTUALITÉ DE LA SEMAINE

### Royaume-Uni : dernière ligne droite avant un vote décisif

Lors du référendum du 23 juin, les Britanniques seront consultés sur le maintien du Royaume-Uni dans l'Union européenne. Les sondages récents se sont inversés et tendent désormais à donner une légère avance au camp du Brexit. Même si l'écart n'est pas significatif compte-tenu de la part élevée des indécis (environ 10%), les marchés financiers ont fortement réagi cette semaine (baisse des actions et creusement des écarts de rendements obligataires entre pays).

[> Retour au sommaire](#)

## ECONOMIE

### ZONE EURO :

#### Hausse de l'emploi au 1<sup>er</sup> trimestre

Le nombre de personnes ayant un emploi a augmenté de +0,3% en zone euro au 1<sup>er</sup> trimestre 2016 par rapport au 4<sup>eme</sup> trimestre 2015. Sur un an, la hausse est de +1,4%, soit la plus forte progression depuis le 1<sup>er</sup> trimestre 2008. Pays par pays (chiffres Eurostat), la progression, sur un an, est de +1,3% en Allemagne, de +0,7% en France, de +1,2% en Italie et de +3,2% en Espagne.

### ETATS-UNIS :

#### Chiffres mitigés

La progression annuelle de l'indice des prix à la consommation a légèrement diminué en mai (+1% contre +1,1% en avril). Cependant, celle de l'indice sous-jacent (hors composantes volatiles) accélère légèrement (+2,2%, contre +2,1% en avril). Par ailleurs, les ventes au détail de mai ont surpris à la hausse (+0,5% contre +0,3% attendu, avec une progression des ventes au détail « Control Group », représentatives de la consommation personnelle telle que calculée dans le PIB\*, de +0,4% contre +0,3% attendu). Enfin, si la production industrielle de mai a surpris à la baisse (-0,4% sur le mois contre -0,2% attendu), l'indice NAHB (confiance des promoteurs immobilier) de juin s'est révélé meilleur qu'attendu.

[> Retour au sommaire](#)

## MARCHÉS

### Le rendement à 10 ans allemand à un nouveau plus bas historique

Il a touché -0,04% en séance jeudi avant de terminer la semaine à 0,00. Le rendement à 10 ans américain a atteint, pour sa part, son plus bas niveau depuis mai 2013. En Europe, les écarts de rendement entre pays se sont creusés. L'écart de rendement 10 ans entre la France et l'Allemagne est repassé au-dessus de 0,4%, ce qui n'était pas arrivé depuis plus de 3 mois.

### Les marchés d'actions baissent avant le référendum britannique

Les marchés de la zone euro et du Japon ont subi l'essentiel du recul avec, respectivement -3,4% et -6,5% sur la semaine (à jeudi soir) et -7,6% et -10,0% depuis le début du mois alors que de leurs côtés, les Etats-Unis et les pays Emergents ont mieux résisté (respectivement -0,8% et -2,1% sur la semaine à jeudi soir et -0,9% et -1,6% depuis le début du mois). Au plan sectoriel, en zone euro, cette aversion au risque a particulièrement pesé sur le secteur bancaire en recul de 5,8% sur la semaine et de 8,8% depuis le début du mois.

[> Retour au sommaire](#)

\* Ce terme est défini dans le lexique

## LEXIQUE

**Banque Centrale Européenne (BCE)** : Depuis la mise en place de l'euro le 1er janvier 1999, la Banque Centrale Européenne (BCE) est la gardienne de la stabilité des prix de la zone euro. Sa mission principale est d'abord d'assurer la maîtrise de l'inflation, condition nécessaire à la croissance durable de l'économie, selon le traité de Maastricht. Compte tenu de la mission qui lui a été assignée, elle peut agir sur le niveau des taux d'intérêt, en particulier le taux « Refi » (taux des opérations principales de refinancement). Ce taux est celui auquel les banques commerciales peuvent obtenir des liquidités auprès de la Banque centrale. Dès lors, la BCE agit indirectement sur la plupart des taux d'intérêt pratiqués dans l'ensemble de l'économie de la zone euro, comme ceux rémunérant les prêts accordés par les banques commerciales et ceux rémunérant certains dépôts des épargnants

**Brexit** : Une abréviation en anglais qui évoque l'hypothèse d'une sortie (exit) par le Royaume-Uni (Angleterre, Écosse, Pays de Galles et Irlande du Nord) de l'Union Européenne.

**Eonia** : Eonia, abréviation d'Euro Overnight Index Average. Il correspond au taux moyen des opérations au jour le jour sur le marché interbancaire en Euro, pondéré par les transactions déclarées par un panel d'établissements financiers, les mêmes que pour l'Euribor.

**Eurostoxx50** : Indice boursier qui regroupe 50 sociétés au sein de la zone Euro selon leur capitalisation boursière.

**PIB (Produit intérieur brut)** : le produit intérieur brut est la somme de la production de biens et services réalisée sur le territoire national d'un pays quelle que soit la nationalité des producteurs pendant une période donnée. Le produit intérieur brut ne prend pas en compte les richesses produites par les entreprises du pays en dehors des frontières nationales. Le produit intérieur brut peut être calculé par trimestre mais sa période habituelle de référence est annuelle. Le PIB est un indicateur phare de l'activité économique d'un pays. Il permet de mesurer d'une année sur l'autre l'évolution économique d'un pays et de comparer l'importance et l'évolution des pays les uns par rapport aux autres.

**Réserve fédérale (Fed)** : La Réserve fédérale (Fed) est la Banque centrale américaine, fondée en 1913 par l'Etat fédéral des Etats-Unis. La Fed contrôle la politique monétaire américaine avec pour objectif le soutien à la croissance économique et la gestion de l'inflation. La Fed est l'institut d'émission du Dollar américain. La Fed est la banque centrale la plus importante du monde, notamment parce qu'elle apporte un soutien très actif à la croissance économique de la première économie mondiale. L'évolution de son taux directeur est très sensible à l'évolution de la conjoncture économique des Etats-Unis et elle procède régulièrement à de la création monétaire pour soutenir l'Etat fédéral américain et le système financier américain (mesures quantitatives, QE).

[> Retour au sommaire](#)

## AVERTISSEMENT

### **Achévé de rédiger le 17/06/16 à 15h**

*Les informations figurant dans cette publication ne visent pas à être distribuées ni utilisées par toute personne ou entité dans un pays ou une juridiction où cette distribution ou utilisation serait contraire aux dispositions légales ou réglementaires, ou qui imposerait à Amundi ou ses sociétés affiliées de se conformer aux obligations d'enregistrement de ces pays. Notamment cette publication ne s'adresse pas aux US persons telle que cette expression est définie dans le US Securities Act de 1933. Les données et informations figurant dans cette publication sont fournies à titre d'information uniquement. Aucune information contenue dans cette publication ne constitue une offre ou une sollicitation par un membre quelconque du groupe Amundi de fournir un conseil ou un service d'investissement ou pour acheter ou vendre des instruments financiers. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos et ne doivent pas être considérées comme telles à quelque fin que ce soit. Les informations sont inévitablement partielles, fournies sur la base de données de marché constatées à un moment précis et sont susceptibles d'évolution.*

*Les prévisions, évaluations et analyses ne doivent pas être regardées comme des faits avérés et ne sauraient être considérées comme des prédictions exactes des événements futurs.*

*Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation. Edité par Amundi - Société anonyme au capital de 596 262 615 euros - Siège social : 90, boulevard Pasteur, 75015 Paris - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 04000036 - 437 574 452 RCS Paris.*

[> Retour au sommaire](#)